

УДК 336.1

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ  
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ****Я.С. ГОРОВОЙ***(Представлено: Е.В. БОГДАНОВА)*

*История фондового рынка нашей страны начинается относительно недавно, но уже предпринято множество действий по изменению его работы. В данной статье автором рассмотрено текущее состояние рынка ценных бумаг, его законодательное регулирование, состав участников рынка и основные, характеризующие работу рынка, показатели. Автором выявлены барьеры для дальнейшего создания конкуренции на рынке, выхода небанковских организаций на торговую площадку ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», а также предложены пути решения существующих проблем.*

В современных условиях фондовый рынок является неотъемлемой частью финансового сектора экономики, что, в свою очередь, предполагает переход от накоплений к инвестициям. Однако на сегодняшний день рынок ценных бумаг находится в зачаточном состоянии. Поэтому, для того, чтобы определить дальнейшее развитие рынка, следует провести анализ его деятельности: рассмотреть законодательную базу, его структуру и принципы функционирования.

В Республике Беларусь имеется только одна валютно-фондовая биржа, которая и является эпицентром всех отношений по ценным бумагам и иным финансовым инструментам. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» существует с 1998 года, до этого с 1993 существовала ЗАО «Межбанковская валютная биржа» целью создания которой являлось организация рыночного механизма котировки национальной денежной единицы. В 1994 году Министерство финансов Республики Беларусь эмитировало первый выпуск государственных краткосрочных облигаций на безбумажной основе, заложив основу для становления и развития в республике рынка государственных ценных бумаг. На данном этапе биржа выступала в качестве регистратора сделок с ГКО, совершенных на вторичном рынке, а также готовила нормативную и программно-техническую базу для организации электронных торгов государственными облигациями [1].

На сегодняшний день Фондовый рынок Республики Беларусь принято делить на 5 сегментов:

- государственных ценных бумаг;
- муниципальных ценных бумаг;
- корпоративных ценных бумаг;
- ценных бумаг коммерческих банков;
- именных чеков.

Согласно изложенному выше, можно сказать, что разнообразие финансовых инструментов присутствует. Но, если посмотреть на статистику, то можно сделать вывод, что на рынке обращаются в основном облигации, доля акций мала, а если смотреть и иные производные виды ценных бумаг, то только фьючерсные контракты присутствуют в обороте.

По степени концентрации рыночных отношений в определенном месте выделяют **биржевой** и **внебиржевой** рынки. Но, в Республике Беларусь внебиржевого рынка, как такового, нет. Все внебиржевые операции осуществляются на бирже.

Рассмотрим документ «О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года» от 28 марта 2017г. №229/6, согласно которому предлагается активизировать конкуренцию на финансовом рынке 6 путями. Среди них:

1. Развитие институциональной структуры рынка ценных бумаг;
2. Развитие страхового рынка;
3. Повышение доли частной собственности, снижение концентрации капитала в банковском и страховом секторах;
4. Развитие платежных агрегаторов;
5. Совершенствование корпоративного управления;
6. Повышение степени информационной открытости всех участников финансового рынка [2].

По мнению автора, 1,3 и 6 пункты являются важнейшими направлениями дальнейшего развития рынка ценных бумаг. Развитие институциональной структуры рынка ценных бумаг позволит как развить,

так и создать новые институты. Например, создание репозитория внебиржевого рынка приведет к облегчению процедуры входа на рынок, что, в свою очередь, активизирует его работу, а также повысит как количество участников на рынке, так и уровень конкуренции в нем.

Немаловажно заметить, что в 3 пункте следует рассмотреть состав участников торгов рынка ценных бумаг с 2016 по 2017. В приведенной ниже таблице можно увидеть рейтинги участников по итогам с первого по последние отчетные месяцы 2016-2017 гг.

Таблица 1. – Рейтинги участников торгов на бирже 2016-2017 годов

Место участника по итогам торгов	Январь, 2016	Декабрь, 2016	Январь, 2017	Август, 2017
1	ОАО «АСБ Беларусбанк»	ОАО «Белагропромбанк»	ОАО «Белагропромбанк»	ОАО «Белинвестбанк»
2	ОАО «Белагропромбанк»	ОАО "АСБ Беларусбанк"	ОАО "Паритетбанк"	ЗАО «МТБанк»
3	ОАО «Паритетбанк»	ЗАО «МТБанк»	ОАО «АСБ Беларусбанк»	ОАО «Белагропромбанк»
4	ОАО «Белгазпромбанк»	ОАО «Белинвестбанк»	Министерство финансов Республики Беларусь	<a href="#">ОАО «Паритетбанк»</a>
5	ЗАО «МТБанк»	ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	Унитарное предприятие «АСБ БРОКЕР»
6	ОАО «Белинвестбанк»	ОАО «Паритетбанк»	ЗАО «МТБанк»	ОАО «Приорбанк»
7	ЗАО «Айгенис»	Унитарное предприятие «АСБ БРОКЕР»	<a href="#">ОАО «Белинвестбанк»</a>	ОАО "АСБ Беларусбанк"
8	Унитарное предприятие «АСБ БРОКЕР»	ОАО «БПС-Сбербанк»	Унитарное предприятие «АСБ БРОКЕР»	ОАО «Банк развития Республики Беларусь»
9	УП «Внешпромтрейд»	ЗАО «Цептер Банк»	ЗАО «Альфа-банк»	<a href="#">ЗАО "Агрокапитал"</a>
10	ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	ОАО «Технобанк»	<a href="#">Частное предприятие «Даймондinvest»</a>	ООО «ЭГАЛ-Инвест»

Источник: собственная разработка на основе [3].

Из таблицы следует, что самые высокие рейтинги берут полностью государственные банки или коммерческие банки с большей частью государственной собственности. Данное утверждение касается не только торгующих сторон, но и эмитентов ценных бумаг.

На основании анализа состава участников торгов, можно сделать следующие выводы:

1. Фондовый рынок Республики Беларусь регулируется государством.
2. Прибыль от инвестиций в основном направляется в государственный сектор экономики.

Перейдем к пункту 6 стратегии развития финансового рынка, в нем говорится о недостаточном уровне информирования физических и юридических лиц. Отсюда следует, что финансовая грамотность населения очень низкая и следует ее развивать. Многие хотят стать участниками торгов, но просто не знают, что для этого нужно. Автор также предлагает упростить вход на рынок.

Ввиду сложившейся ситуации на рынке, разнообразие основных финансовых инструментов очень низкое. Преобладают рынки облигаций и акций. Акциями торгуют меньше, так как риски нерентабельной покупки выше. Облигации считаются более надежным инструментом на бирже. Данный факт подтверждает таблица 2, где показан объем торгов за август 2017 года со значениями и процентными изменениями данных значений по отношению к июлю 2017 года.

Из таблицы 2 видно, что за август по сравнению с прошлым месяцем прирост объемов торговли акциями составил 919,78%, что является огромным показателем того, что акции набирают популярность. В то время как, государственные ценные бумаги ее теряют.

Таблица 2. – Объем торгов за август 2017

Сектор	Значение	Изменение
<b>Фондовый рынок</b>	354,50069 млн BYN	22,07%
<b>Облигации, в т.ч.:</b>	333,07386 млн BYN	15,53%
ГЦБ	2,78345 млн BYN	-95,28%
ВГЦБ	158,38846 млн BYN	18,00%
Биржевые	37,61524 млн BYN	307,38%
ОМЗ	59,33752 млн BYN	187,66%
НБ РБ	44,2676 млн BYN	116,70%
Корпоративные	30,6816 млн BYN	-31,54%
<b>Акции</b>	21,42682 млн BYN	919,78%

Источник: собственная разработка на основе [4].

Таким образом, Фондовый рынок Республики Беларусь является развивающимся, существует много препятствий его развитию, которые преодолимы. В связи с этим предложены мероприятия по преодолению этих проблем: проведение ревизий, упрощение механизма покупки ценных бумаг, реформирование нормативно-правовых актов по отношению к обороту и выпуску ценных бумаг, а также увеличение доли акций частных организаций. Документ, на который опирался автор, по его мнению, является хорошей перспективой дальнейшего развития.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. История [Электронный ресурс] // Белорусская валютно-фондовая биржа. – Минск, 2017. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/home/index/40>. – Дата доступа: 23.09.2017.
2. О стратегии развития финансового рынка до 2020 года : постановление, утв. Советом Министров Респ. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь от 29.03.2017, № 229/6.
3. Рейтинги участников [Электронный ресурс] // Белорусская валютно-фондовая биржа. – Минск, 2017. – Режим доступа: <https://bcse.by/ru/ratingparticipants/participants>. – Дата доступа: 23.09.2017.
4. Итоги торгов [Электронный ресурс] // Белорусская валютно-фондовая биржа. – Минск, 2017. – Режим доступа: <https://bcse.by/ru/overcountermarket/trade/0>. – Дата доступа: 23.09.2017.